

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报



瑞达期货
RUIDA FUTURES



金尝发



瑞达期货研究院

金属组 沪铜期货周报 2020年6月19日

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

沪铜

一、核心要点

1、周度数据

观察角度	名称	上一周	本周	涨跌
期货 CU2008	收盘（元/吨）	46760	47610	850
	持仓（手）	80285	104821	24536
	前 20 名净持仓	-5739	-5104	635
现货	上海 1#电解铜平 均价	46760	47480	720
	基差（元/吨）	0	-130	-130

注：前 20 名净持仓中，+代表净多，-代表净空

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国 6 月费城制造业指数为 27.5，远好于预期，揭示 6 月费城制造业状况改善的迹象。根据调研结果，费城地区总体经济活动、新订单和出货量指标都恢复了正值。	美国上周初请失业金人数增加 150.8 万人，高于普遍预期的 130 万，略低于前值 156.6 万，使得过去 13 周申请量突破了 4600 万人。
截至 6 月 12 日中国铜矿加工费 TC 为 51.5 美元/干吨，较上周下降 1 美元/干吨；中国港口铜精矿库存为 59.4 万吨，较上周下降 8.8 万吨，连降 5 周。	固废中心公布了 2020 年第 8 批限制进口类申请，本次获批的涉铜企业共有 4 家，废铜核定进口量共 1570 吨，今年前 8 批的废铜进口批文总量为 59.88 万吨。
智利总统决定将该国国家紧急状态再延长 90 天。智利疫情形势严峻，智利矿业联合会寻求三方对话。	
WBMS 数据，2020 年 1-4 月全球铜市供应短缺 2400 吨，1-3 月为供应过剩 18.8 万吨。	

周度观点策略总结：全球疫情形势依然严峻，且美国就业市场的好转弱于预期，抑制了市场的乐观情绪；同时国内市场进入传统淡季，下游需求阶段性转弱，导致沪铜库存出现回升迹象，对铜价形成压力。不过全球经济重启势头持续，经济活动得到逐步改善；同时国内铜矿供应呈现紧张状态，加之智利疫情形势严峻，可能将对铜矿开采造成影响，冶炼厂因缺料而产量受抑，对铜价形成支撑。现货方面，下游在大涨之际多做观望，贸易商多受高升水制约，买入目标下降，今日市场整体成交较昨天转淡，高铜价下市场成交显困难。展望下周，预计铜价延续上行，铜矿供应紧张，精铜产量受抑。

技术上，沪铜 2008 合约日线 KDJ 指标金叉，主流多头增仓较大，预计短线延续上行。操作上，建议沪铜 2007 合约可背靠 47000 元/吨逢回调做多，止损位 46600 元/吨。

二、周度市场数据

图1：四地电解铜现货价格走势



图2：LME期现价格走势

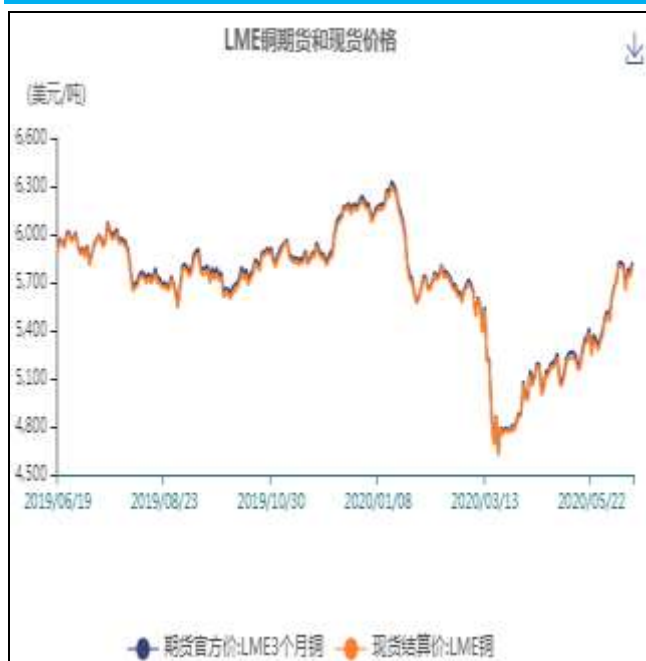


图3：电解铜升贴水走势图

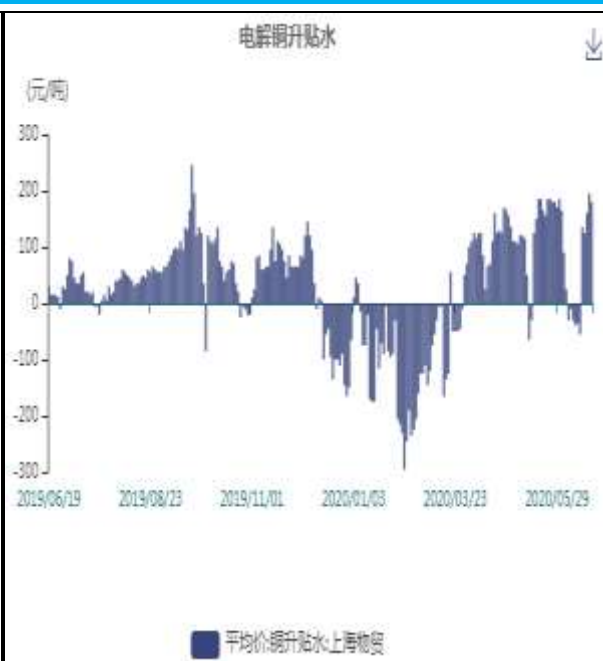


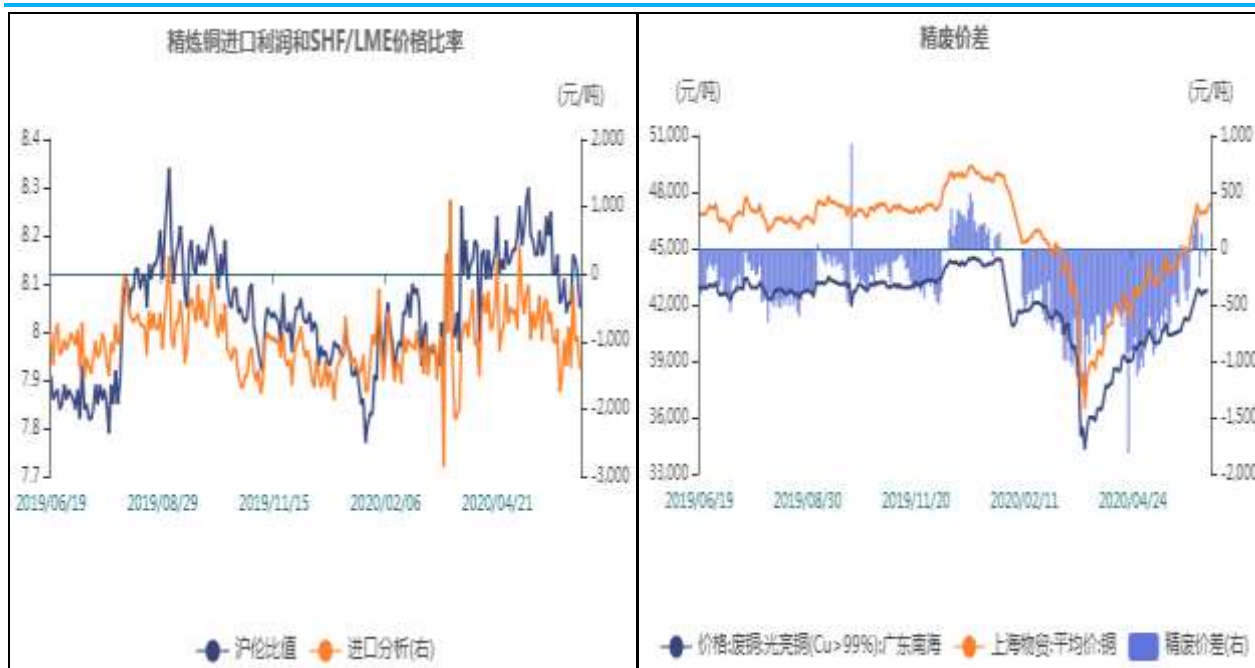
图4：中国铜冶炼加工费



截止至2019年01月30日，江西、湖北、内蒙古、云南四地20%铜精矿价格分别为38,860元/吨、38,560元/吨、38,960元/吨、38,660元/吨。2020年06月中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为51美元/千吨，精炼费（RC）为5.1美分/磅。

图5：精炼铜进口利润

图6：精废价差



截止至2020年06月18日，LME铜收盘价为5,802美元/吨，较上一交易日上涨5美元/吨；上海沪期铜主力合约收盘价为46,920元/吨，较上一交易日上涨150元/吨，进口下跌1,410.87元/吨。截止至2020年06月18日，上海物贸精炼铜价格为47,075元/吨，广东南海地区废铜价格为42,800元/吨，精废价差为-5元/吨。

图7：SHF阴极铜库存

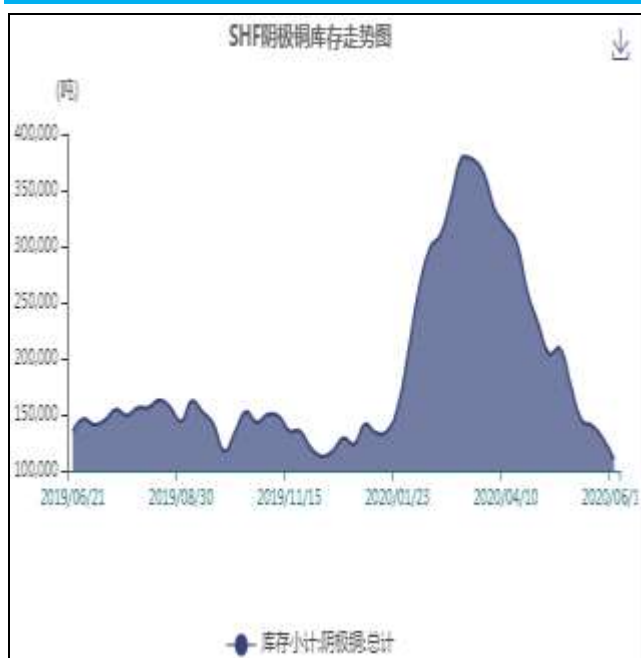


图8：SHF阴极铜库存季节性分析

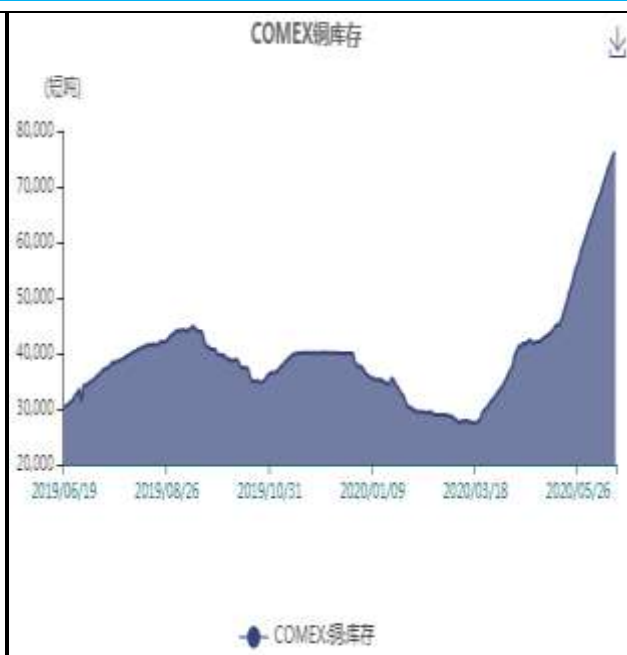


截止至2020年06月19日，上海期货交易所阴极铜库存为109,969吨，较上一周盈余109,969吨。从季节性角度分析，当前库存较近五年相比维持在较低水平。

图9：LME铜库存及注销仓单



图10：COMEX铜库存走势



截止至2020年06月18日，LME铜库存为243,250吨，较上一交易日减少1,450吨，注销仓单占比为43.31%。截止至2020年06月18日，COMEX铜库存为76,142吨，较上一交易日增加426吨。

图11：沪铜前十名多头持仓合计



图12：沪铜前十名空头持仓合计



截止至2020年06月19日，CU沪铜多头持仓为139,290手，较上一交易日增加5,123手，CU沪铜空头持仓为149,150手，较上一交易日减少1,468手。

图13：沪铜和沪铝主力合约价格比率

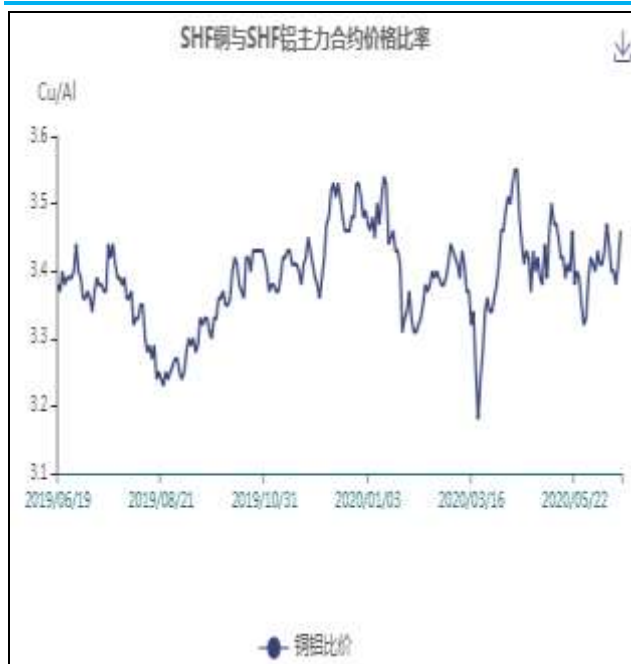
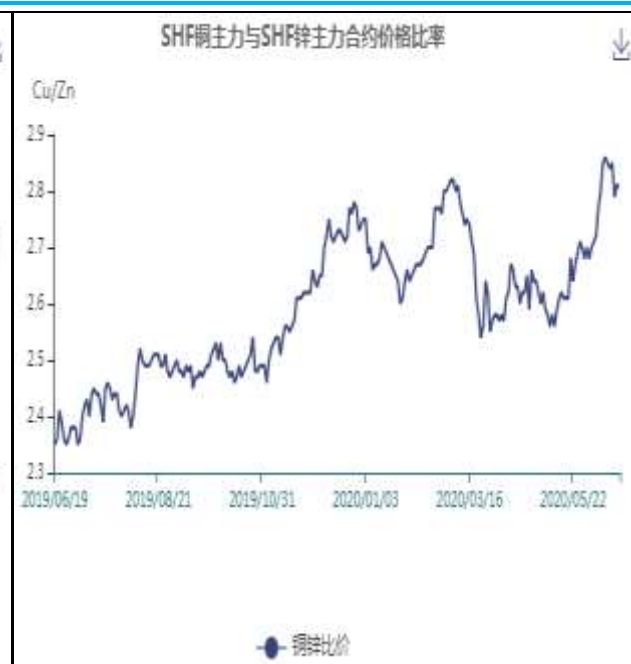


图14：沪铜和沪锌主力合约价格比率



铜铝以收盘价计算当前比价为3.46，从季节性角度分析，当前比价较近五年相比维持在较高水平。铜锌以收盘价计算当前比价为2.81。从季节性角度分析，当前比价较近五年相比维持在较高水平。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。